



KALLPA
S E C U R I T I E S
S O C I E D A D A G E N T E D E B O L S A

Economía y Mercados Financieros 2024

Alberto Arispe, Gerente General

Mayo 2024



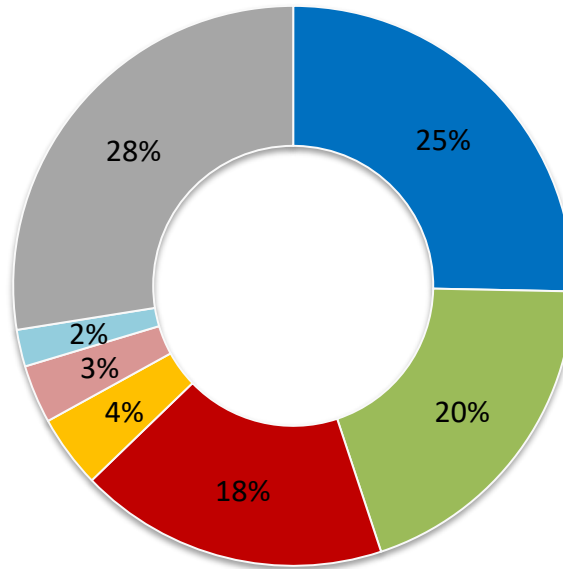
Toda nuestra experiencia enfocada en ti



Las economías más grandes

Distribución del PBI global

■ EE.UU. ■ Europa ■ China ■ Japón
■ India ■ Canadá ■ Otros



Fuente: Bloomberg, Kallpa SAB

- PBI global supera los US\$ 101 trillones.
- PBI per cápita se ubica alrededor de US\$ 82,000 al año en EE.UU.



Alternativas de inversión

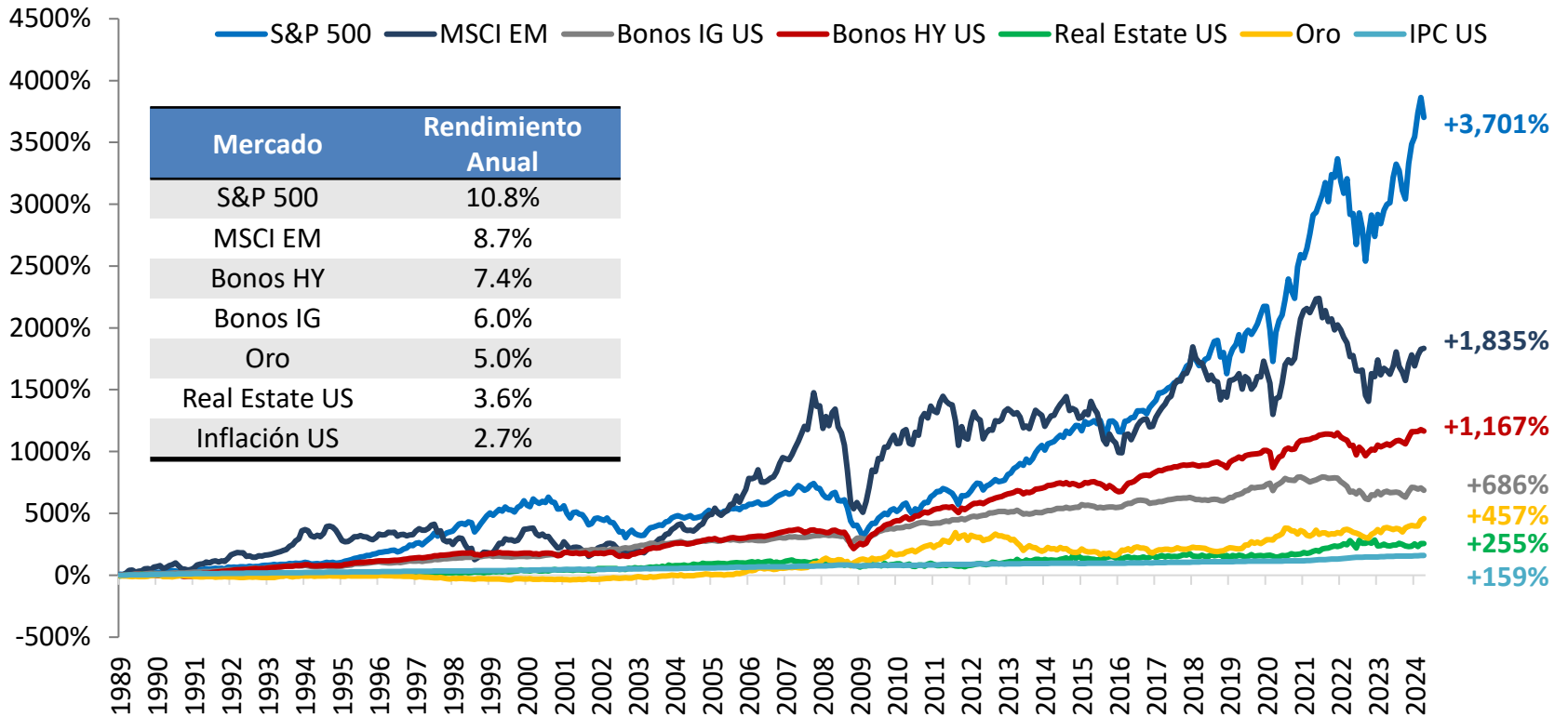
Características de principales clases de activos

| | Acciones | Bonos | Propiedades |
|----------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| Tipos de Renta | Ganancia de Capital Dividendos | Ganancia de Capital Cupones | Ganancia de Capital Alquileres |
| Rendimiento Anual Promedio | 10.8% | 5.0%-6.0% | 3.6% |
| Volatilidad | Alta | Baja | Baja |
| Liquidez | Alta | Alta | Baja |



La inversión en acciones paga en el largo plazo

Rendimientos de principales activos – 35 años



Fuente: Bloomberg

Si hace 35 años hubiera invertido **US\$ 100,000** en empresas del:

| | | | |
|-----------------------|---|---|-----------------------|
| S&P 500 | → | → | US\$ 3,801,076 |
| MSCI EM | → | → | US\$ 1,935,349 |
| Bonos IG | → | → | US\$ 786,020 |
| Bonos HY | → | → | US\$ 1,266,504 |
| Oro | → | → | US\$ 557,282 |
| Real Estate US | → | → | US\$ 355,315 |

hoy tendría



¿Cómo ha cambiado el mundo?

| Crecimiento económico – PBI (USD Bn) | | 1988 | | 2022 |
|--------------------------------------|--|------|--------|------|
| EE.UU. | | 5.2 | 386% | 25.4 |
| China | | 0.4 | 4,304% | 18.0 |
| India | | 0.3 | 1,052% | 3.4 |

Fuente: Bloomberg, Kallpa SAB

Cambios estructurales: revolución de telecomunicaciones y cambio en patrones de consumo

1990-1999 → bajas tasas de interés y surgimiento de las dotcom.

2000-2008 → bajas tasas de interés, crecimiento de las dotcom y de China.

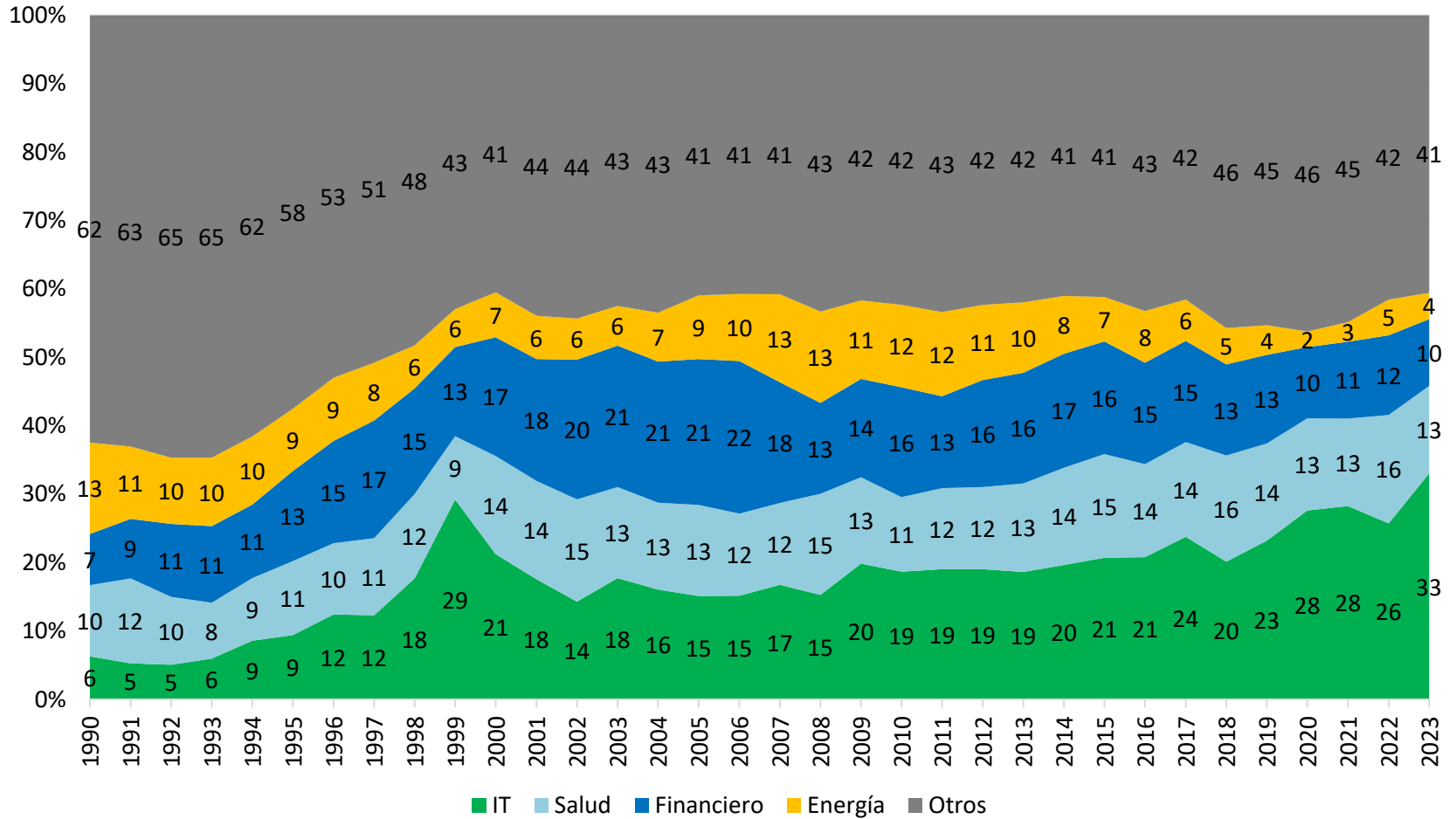
2009-2019 → bajas tasas de interés, revolución del e-commerce.

2020-... → Pandemia afecta al crecimiento económico e impulsa negocios virtuales.



¿Cómo ha cambiado el mundo?

Distribución del S&P 500 por sectores (%) – 34 años

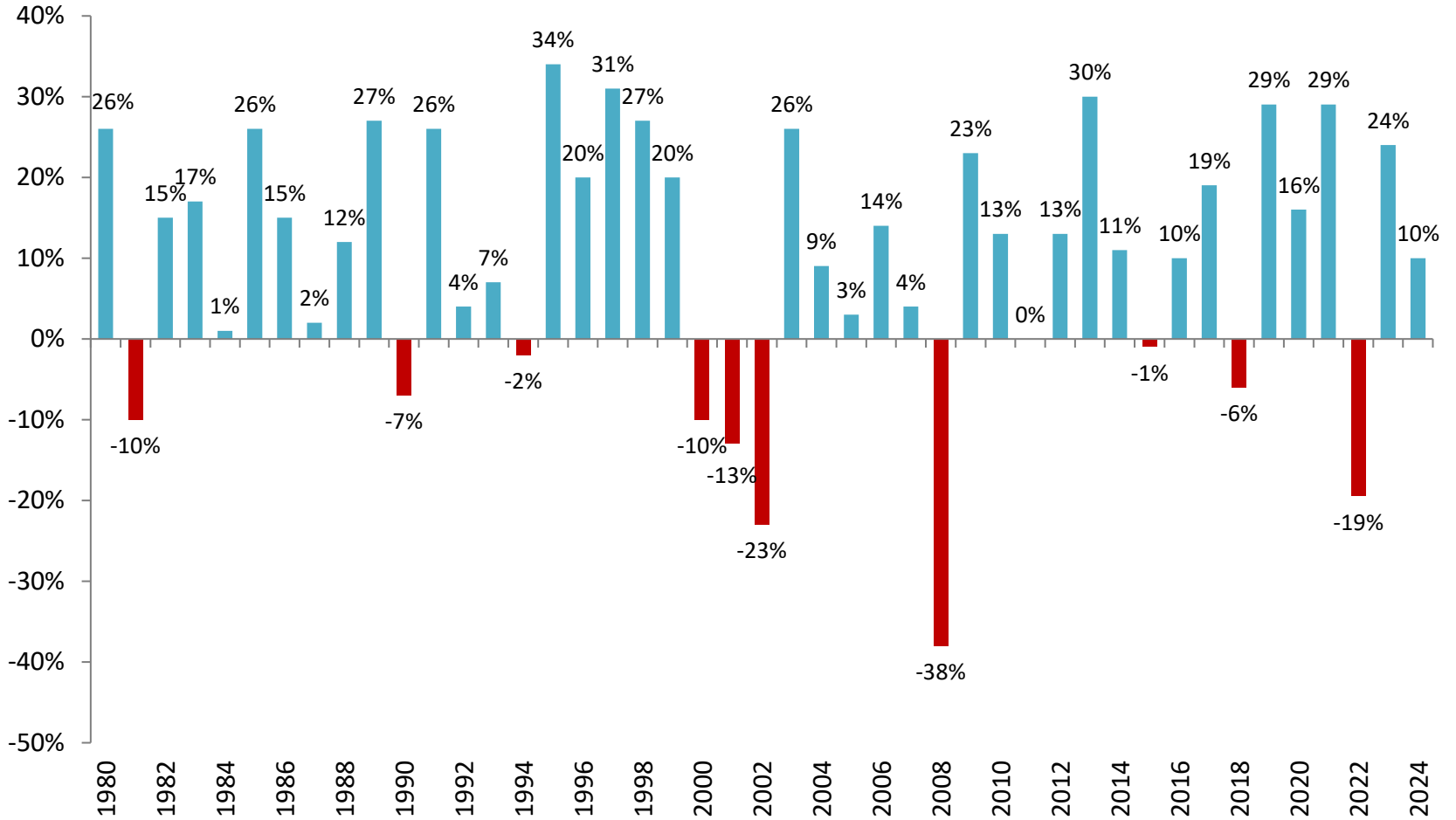


Fuente: Bloomberg



La volatilidad es inevitable

Variaciones anuales del S&P 500 – 44 años

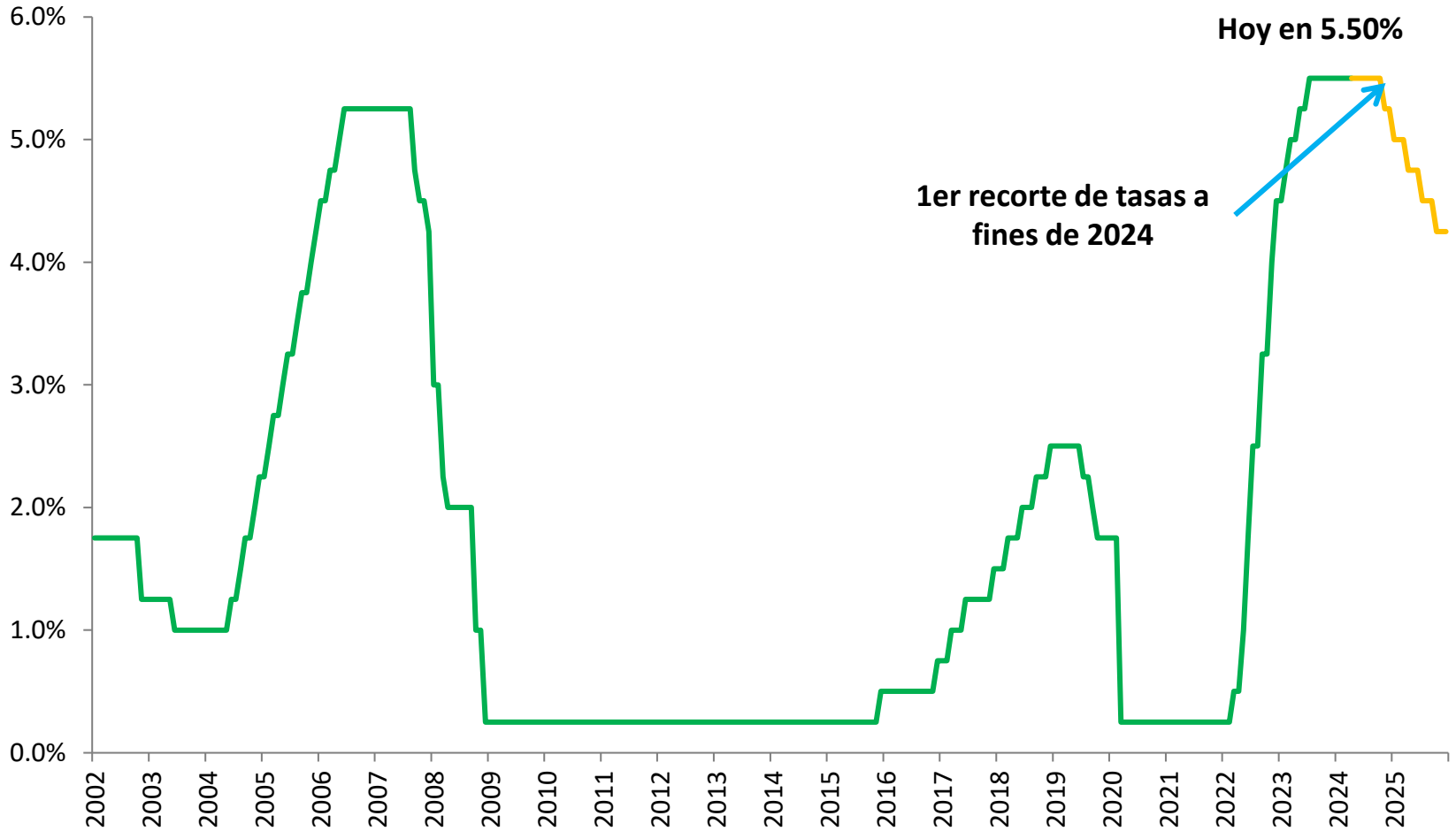


Fuente: Bloomberg



¿Dónde estamos? ¿Tasas a la baja?

Tasa de referencia de la Fed 2002 - 2025



Fuente: Bloomberg, Kallpa SAB



A mayor riesgo mayor rendimiento

Ejemplos de rendimientos de bonos de empresas

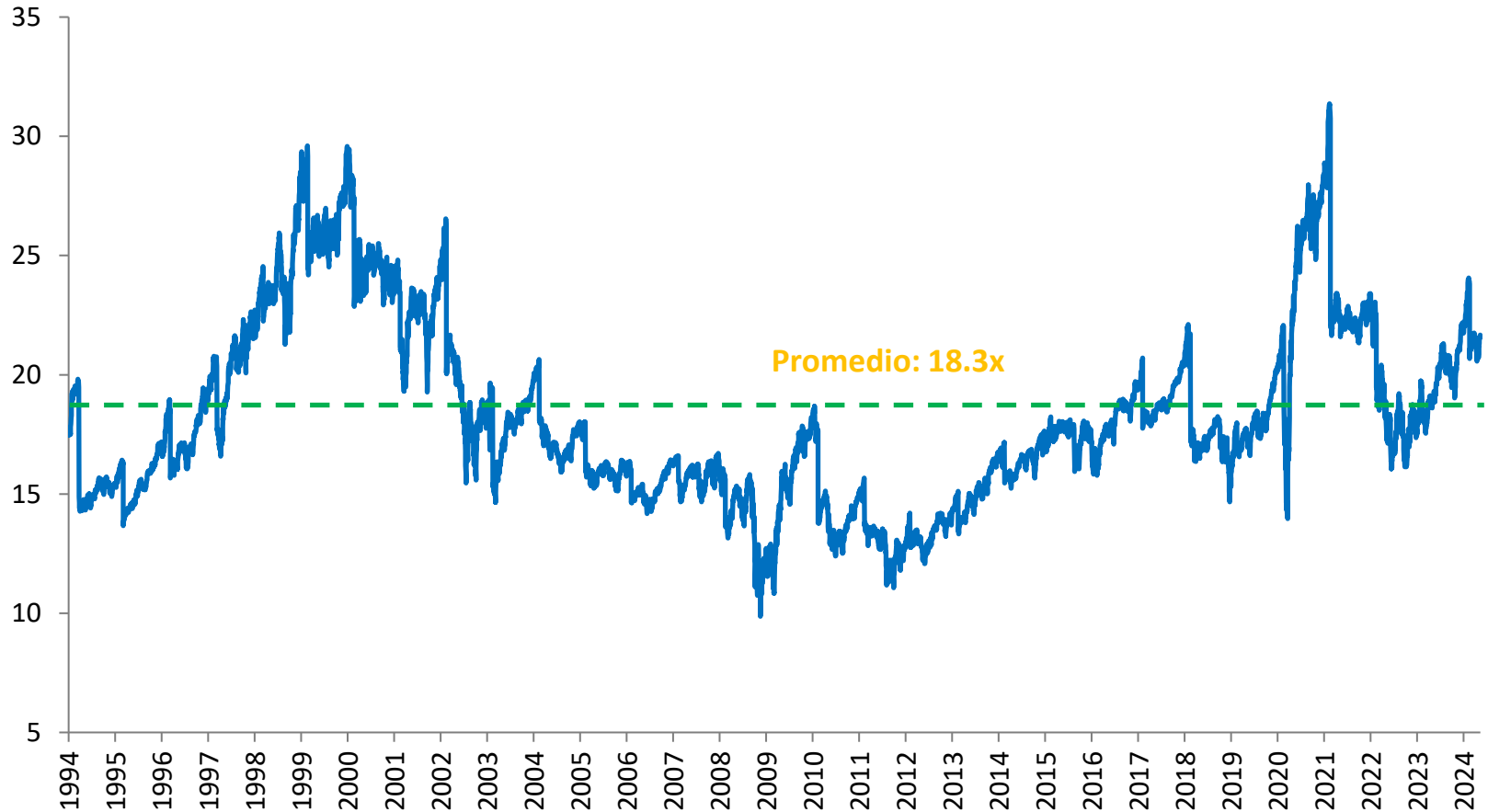
| Rating | Empresa | Vencimiento | YTM |
|--------|-----------------|-------------|-------|
| AAA | Microsoft | 2035 | 4.69% |
| AA+ | Apple | 2036 | 4.75% |
| AA | Walmart | 2035 | 4.86% |
| AA- | Visa | 2035 | 4.91% |
| A+ | Mastercard | 2034 | 5.02% |
| A | Caterpillar | 2036 | 5.08% |
| A- | Metlife | 2034 | 5.30% |
| BBB+ | Southern Copper | 2035 | 5.68% |
| BBB | Antofagasta | 2034 | 5.93% |
| BBB- | Ford | 2034 | 6.27% |

Fuente: Bloomberg, Kallpa SAB
Bono del Tesoro 10 años cotiza en 4.42%



Múltiplos por encima de promedio histórico

Forward P/E del S&P 500 – 30 años



Fuente: Bloomberg



¿Hacia dónde va el mercado?

Estimados del S&P 500 para el cierre de 2024

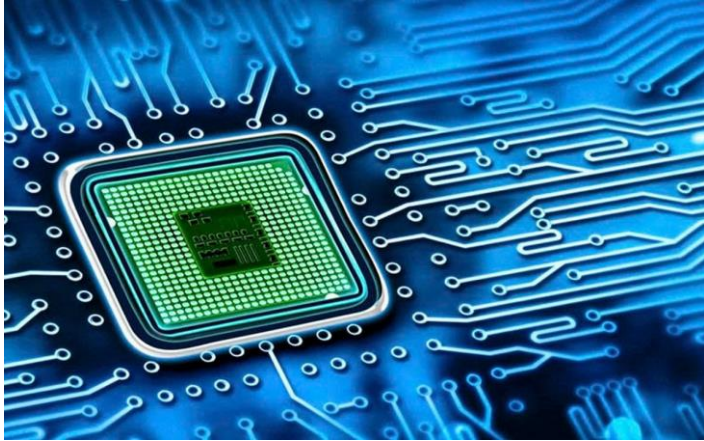


Fuente: Bloomberg, Kallpa SAB
Información al 14/05/24



Sectores atractivos en el futuro

Semiconductores



E-Commerce



Inteligencia Artificial



Energías Renovables





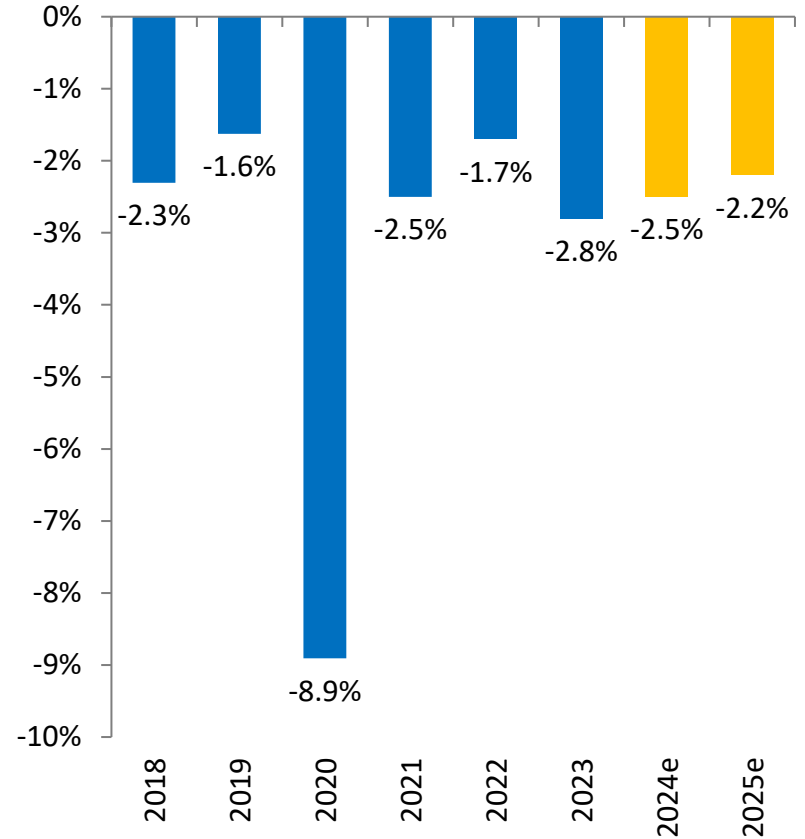
Expectativas Perú 2023 - 2024

Estimados de crecimiento de PBI

| Entidad | 2022 | 2023e | 2024e | 2025e |
|-------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Kallpa SAB | 2.7% | -0.6% | 2.3% | 2.0% |
| JP Morgan | 2.7% | -0.6% | 2.8% | 3.0% |
| BofA | 2.7% | -0.6% | 2.5% | 2.9% |
| Barclays | 2.7% | -0.6% | 1.5% | 2.0% |
| UBS | 2.7% | -0.6% | 2.8% | 2.6% |
| Citi | 2.7% | -0.6% | 2.4% | 2.9% |
| BTG | 2.7% | -0.6% | 1.8% | 3.0% |
| Fitch Ratings | 2.7% | -0.6% | 1.9% | 2.3% |
| Goldman Sachs | 2.7% | -0.6% | 1.5% | 2.1% |
| Macroconsult | 2.7% | -0.6% | 2.7% | - |
| Scotiabank | 2.7% | -0.6% | 2.7% | 2.5% |
| BCP | 2.7% | -0.6% | 3.0% | 2.5% |
| Thorne | 2.7% | -0.6% | 2.5% | 3.0% |
| Bloomberg (cons.) | 2.7% | 0.6% | 2.4% | 2.5% |

Fuente: Kallpa SAB, Bloomberg

Déficit fiscal

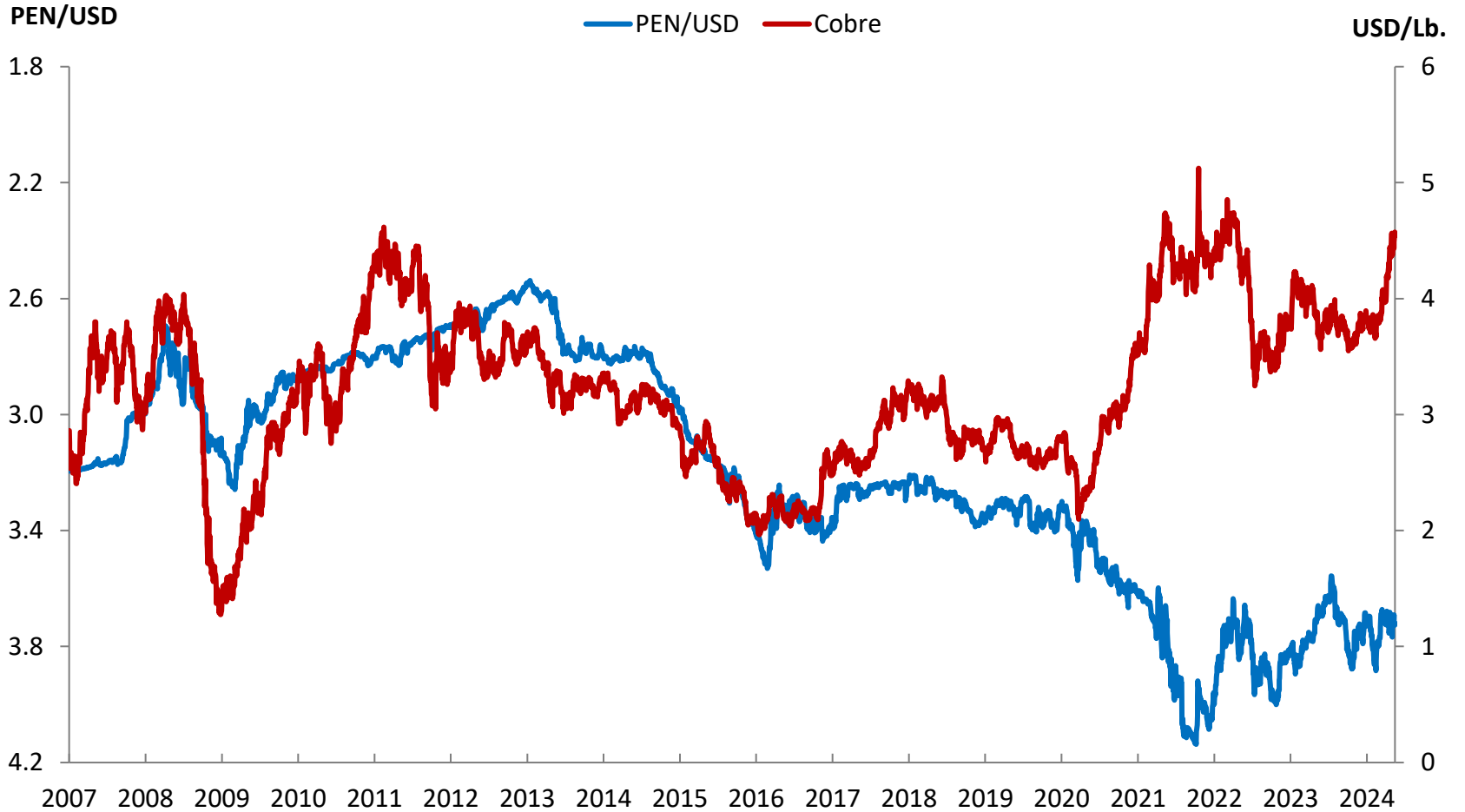


Fuente: Kallpa SAB, Bloomberg



Tipo de cambio

Tipo de cambio PEN /USD vs. cobre – 17 años



Fuente: Bloomberg



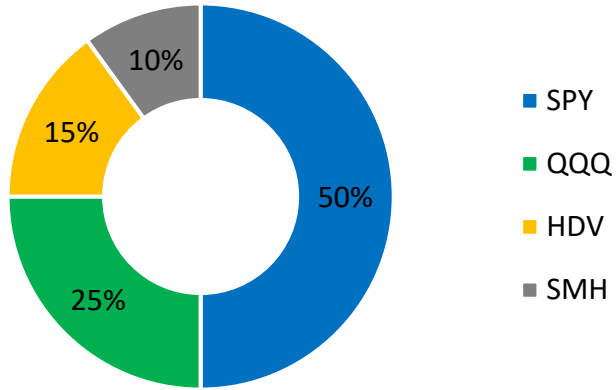
¿Cómo se sostiene el Perú?





Portafolio Modelo – Acciones Globales

Distribución de cartera



Top Holdings de cartera

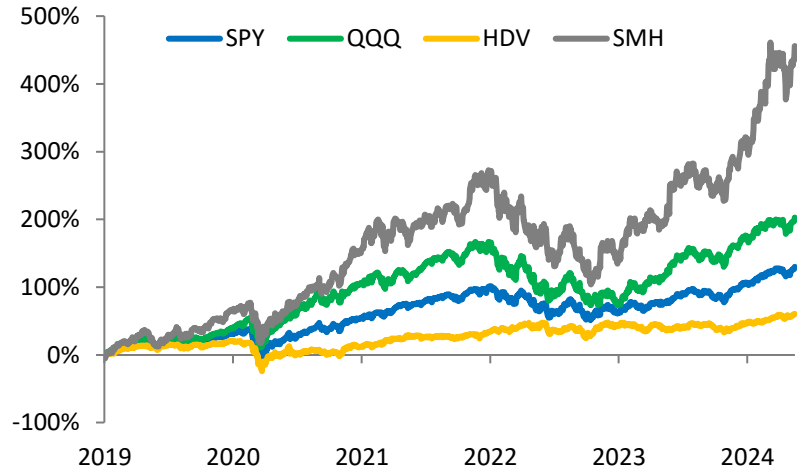
- SPY – SPDR S&P 500 ETF Trust
- QQQ – Invesco QQQ Trust
- HDV – iShares Core High Dividend ETF
- SMH – VanEck Semiconductor ETF

Rendimientos históricos

| Emisor | Rendimiento anual (US\$) | | |
|-----------------|--------------------------|--------------|--------------|
| | 1A | 5A | 10A |
| SPY | 29.0% | 14.9% | 12.7% |
| QQQ | 38.1% | 20.6% | 18.6% |
| HDV | 15.8% | 7.6% | 8.0% |
| SMH | 85.9% | 34.5% | 27.6% |
| Promedio | 35.0% | 17.2% | 15.0% |

Fuente: Bloomberg

Rendimientos últimos 5 años

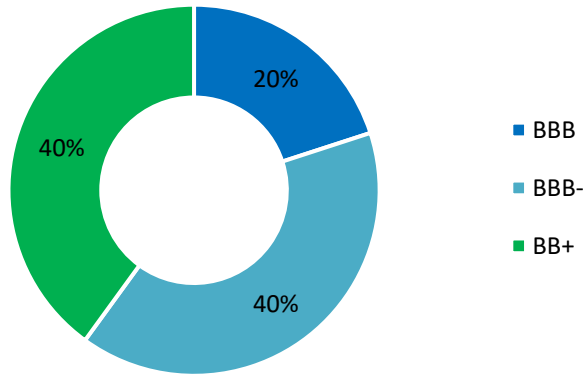


Fuente: Bloomberg

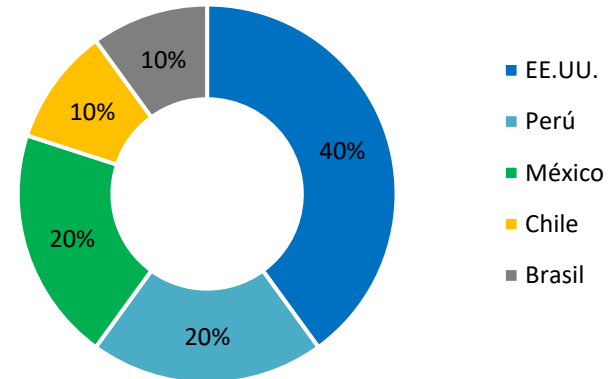


Portafolio Modelo – Bonos Globales

Distribución por rating



Distribución por país



Cartera de bonos referencial

| Bono | Compañía | Vencimiento | Cupón | Sector | País | Rating | Precio | YTW | Duración |
|----------------|--------------------------|-------------|--------------|--------------|------|--------|---------------|--------------|-------------|
| Banorte 31 | BANCO MERCANTIL DE NORTE | 4/10/2031 | 5.75% | Financiero | MX | BB+ | 95.50% | 7.74% | 2.24 |
| MINSUR 31 | MINSUR SA | 28/10/2031 | 4.50% | Minería | PE | BB+ | 87.69% | 6.46% | 6.42 |
| Inretail SM 28 | INRETAIL SHOPPING MALLS | 3/04/2028 | 5.75% | Real Estate | PE | BB+ | 97.71% | 6.47% | 3.50 |
| GM 32 | GENERAL MOTORS CO | 15/10/2032 | 5.60% | Automotriz | US | BBB | 99.87% | 5.65% | 6.79 |
| Cencosud 27 | CENCOSUD SA | 17/07/2027 | 4.38% | Consumo | CL | BBB- | 95.88% | 5.81% | 2.94 |
| FCX 30 | FREEPORT-MCMORAN INC | 1/08/2030 | 4.63% | Mining | US | BBB- | 96.00% | 5.45% | 5.37 |
| T 5.4 02/15/34 | AT&T INC | 15/02/2034 | 5.40% | Telecom | US | BBB | 99.94% | 5.45% | 7.60 |
| EMBRBZ 27 | EMBRAER NETHERLANDS FINA | 1/02/2027 | 5.40% | Aeroespacial | BZ | BB+ | 98.76% | 5.75% | 2.51 |
| HCA 28 | HCA INC | 1/06/2028 | 5.20% | Salud | US | BBB- | 99.52% | 5.37% | 3.61 |
| Sigma 26 | SIGMA ALIMENTOS SA | 2/05/2026 | 4.13% | Alimentos | MX | BBB- | 97.71% | 5.38% | 1.90 |
| Total | | | 5.06% | | | | 96.86% | 5.95% | 4.29 |

Fuente: Bloomberg



Conclusiones

Esperamos crecimiento global moderado en 2024 con primer recorte de tasas de la Fed a finales de 2024.

A pesar de la volatilidad, invertir en acciones globales con fundamentos, de manera diversificada y líquidos, paga en el largo plazo

Esperamos un crecimiento entre 2%-3% para Perú en 2024-2025.

Alto riesgo político, baja inversión privada = riesgo Perú.

Recomendamos invertir excedentes en activos no domiciliados en Perú.



KALLPA
S E C U R I T I E S
S O C I E D A D A G E N T E D E B O L S A

Economía y Mercados Financieros 2024

Alberto Arispe, Gerente General

Mayo 2024